

Actionnaires

NOVEMBRE 2008

La Lettre 8

« Chers actionnaires,

La crise bancaire américaine a entraîné une véritable crise financière qui affecte l'ensemble des places boursières.

La Bourse de Paris, comme les autres, connaît une très forte volatilité entraînant des fluctuations extrêmes jamais constatées depuis plusieurs années. Le titre EDF n'a bien sûr pas été épargné par ce mouvement, comme les autres entreprises de son secteur.

Les gouvernements et les institutions se mobilisent pour restaurer la confiance. La situation semble se redresser mais n'est pas stabilisée.

Au-delà de ce contexte boursier très perturbé, je voudrais vous exprimer ma confiance dans EDF et dans son avenir.

L'électricité est une ressource vitale dont l'usage va nécessairement se développer partout dans le monde. La raréfaction des hydrocarbures et les contraintes climatiques obligent à conjuguer sécurité d'approvisionnement et limitation des gaz à effet de serre.

Ces réalités s'inscrivent dans un horizon de temps différent de celui de la crise financière.

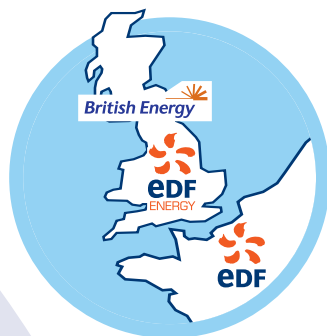
Dans ce contexte, EDF affirme son leadership dans les énergies sans CO₂ et inscrit sa stratégie de développement dans le long terme, sur la base de solides actifs industriels, d'une expertise mondialement reconnue, et en s'appuyant sur la forte relance de ses investissements, en France et en Europe, pour pérenniser et développer son patrimoine industriel.

EDF, qui a une capacité d'autofinancement de plus de 10 milliards d'euros, bénéficie en outre de l'une des meilleures notations financières de son secteur.

Vous saurez – j'en suis certain – continuer d'accompagner notre Groupe dans la durée pour être associés aux performances que nos équipes construisent chaque jour. »

Pierre Gadonneix

Président-Directeur Général d'EDF



Dossier spécial British Energy

EDF teste l'énergie des courants de marée, une première mondiale

EDF va construire la première ferme hydrolienne en France. Ce projet pilote vise à produire de l'électricité à partir de l'énergie contenue dans les courants de marée. À partir de 2011, quatre à dix hydroliennes seront implantées au large de Paimpol (Côtes-d'Armor).

EDF devient investisseur, constructeur et exploitant nucléaire en Chine

EDF et l'électricien chinois China Guangdong Nuclear Power Holding Company (CGNPC) concrétisent les accords finaux d'un joint-venture (TNPC) dont l'objet est de détenir, de construire et d'exploiter deux centrales nucléaires EPR à Taishan, dans la province du Guangdong. La mise en service de la première unité devrait intervenir fin 2013 et celle de la seconde en 2015.

Évolution des tarifs réglementés de l'électricité

Depuis le 15 août 2008, les tarifs de l'électricité, fixés par les pouvoirs publics, ont augmenté de 2 % pour les particuliers (tarif bleu), alors que l'inflation s'établit à 3,6 % sur les douze derniers mois. Cette hausse modérée s'inscrit dans le cadre du contrat de service public qui garantit jusqu'en 2010 une hausse des tarifs contenue au niveau de l'inflation pour les particuliers. Pour les entreprises qui ont choisi de conserver le tarif réglementé (tarifs jaune et vert), la hausse est de 6 % à 8 %. Ces mouvements tarifaires s'inscrivent dans un contexte où EDF doit faire face à une hausse sensible des coûts des matières premières, de transformation et de maintenance.



Fils d'Or 2008

EDF a reçu le premier prix des Fils d'Or du **Meilleur Service Actionnaires du CAC 40**. Le prix a été remis à Pierre Gadonneix, PDG d'EDF, lors d'une soirée, organisée par *La Vie Financière* et *Les Echos*, le mardi 14 octobre à Paris.

Agenda

12 novembre 2008

→ Réunion actionnaires à Clermont-Ferrand

21 novembre 2008

→ Réunion actionnaires à l'occasion du Salon Actionaria à Paris

3 décembre 2008

→ Réunion actionnaires à Lille

La Lettre n° 9 : mars 2009

NOS RÉSULTATS page 2

L'ACQUISITION DE BRITISH ENERGY pages 3/4

LE CLUB page 5

EDF EN BOURSE page 6



1^{er} semestre 2008 : bonne résistance du Groupe EDF dans un contexte de tension sur les coûts

DES PERFORMANCES SOLIDES

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 32,2 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2008, en croissance organique* de 9,1 %.

L'EBITDA (excédent brut d'exploitation) progresse de 3,9 % en croissance organique pour atteindre 9 milliards d'euros.

DES RÉSULTATS MARQUÉS PAR LA CROISSANCE DES INVESTISSEMENTS OPÉRATIONNELS

Le résultat net part du Groupe s'élève à 3,1 milliards d'euros, en baisse de 12,2 %. Corrigé des éléments non récurrents, le résultat net courant s'établit à 3,1 milliards d'euros, en recul de 3,7 %. Cette évolution traduit notamment l'augmentation des charges d'amortissement et financières liées à l'intensification du programme d'investissement (voir l'encadré sur les investissements opérationnels).

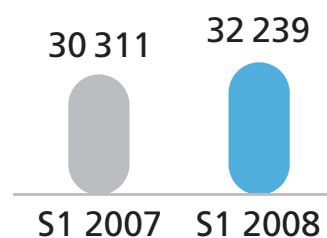
LES PERSPECTIVES**

Compte tenu d'un premier semestre légèrement meilleur qu'attendu, notamment à l'international, EDF se fixe désormais un objectif de croissance organique de l'EBITDA de l'ordre de 3 % pour l'ensemble de l'exercice. Le résultat net consolidé part du Groupe hors éléments non récurrents pourrait ne pas progresser en 2008.

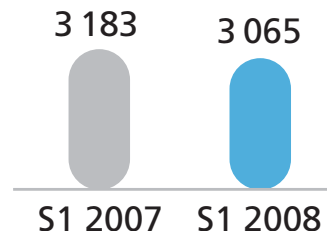
* Hors acquisitions, cessions et effets de change.

** Hors impact de la prolongation d'un an du tarif de transition (TarTam).

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



Résultat net courant* (en millions d'euros)



* Hors éléments non récurrents.

Bonne progression des activités internationales

À l'international, le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse organique de 10,3 % ; il représente 45 % du chiffre d'affaires du Groupe EDF. L'EBITDA progresse de plus de 9 %.

Royaume-Uni : succès pour les activités de réseaux

Les activités de réseaux ont largement contribué aux bons résultats d'EDF Energy. Le chiffre d'affaires de la filiale anglaise s'est établi à 3,9 milliards d'euros, en croissance organique de 3,3 %. Dans le même temps, l'EBITDA a progressé de 6,8 %, à 587 millions d'euros, malgré le léger recul enregistré par les activités de commercialisation et de production, pénalisées par l'augmentation des coûts d'énergie.

Allemagne : bonne performance dans un contexte concurrentiel

En contribuant au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 3,7 milliards d'euros, en croissance organique de 7,4 %, EnBW est parvenu à maintenir ses performances dans un contexte très concurrentiel, également marqué par la hausse des prix de gros. Une gestion commerciale et une politique de prix performantes ont favorisé la progression des activités électriques. L'entrée d'EnBW au capital d'EWE – à hauteur de 26 % – devrait permettre de renforcer les positions du Groupe en Allemagne du Nord et de l'Est, particulièrement dans les domaines du stockage du gaz naturel et des énergies renouvelables.

Italie : les activités électriques tirent leur épingle du jeu

Le chiffre d'affaires est en croissance organique de 23,6 % pour atteindre 2,8 milliards d'euros. L'EBITDA a enregistré une baisse organique de - 7,7 %, à 457 millions d'euros.

Les résultats du Groupe sont marqués par une évolution contrastée des activités : grâce à l'augmentation des volumes vendus sur le marché de gros et à la hausse des prix, l'EBITDA des activités électriques a progressé. En revanche, la répercussion insuffisante dans les prix de vente de la forte hausse des coûts d'approvisionnement a lourdement pesé sur la rentabilité des activités gazières.

Reste de l'Europe : une contribution des filiales élevée et en forte croissance

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA sont en forte progression, respectivement de 16,4 % et 28,8 %. La croissance est portée par la forte progression des marges réalisées par EDF Trading, par le dynamisme des filiales d'Europe centrale, et par le développement des activités d'EDF Énergies Nouvelles.

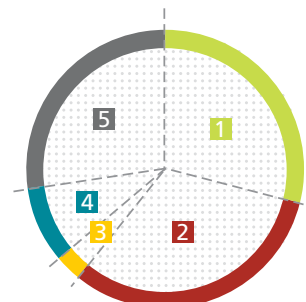
Bonne résistance de l'activité en France

Le chiffre d'affaires s'élève à 17,8 milliards d'euros, en croissance de 8 %. Ce résultat s'explique par le dynamisme des ventes en volume, lié notamment au climat, et, dans une moindre mesure, par les évolutions de prix. L'EBITDA s'établit à 6,1 milliards d'euros, en progression modérée de 1,3 %, en raison notamment de la hausse des coûts d'achats d'énergie et de combustibles. En outre, les charges d'exploitation sont marquées par les effets attendus des mesures d'accompagnement de la réforme du régime des retraites et des programmes de maintenance.

4,1 milliards d'euros d'investissements opérationnels, en hausse de 36 %

1^{er} semestre 2008

1 Réseaux France	29%
2 Production France	32%
3 Nucléaire international	3%
4 Énergies Renouvelables et Services	9%
5 International hors nucléaire	27%



BRITISH ENERGY : UNE ÉTAPE MAJEURE

EDF conforte son statut de leader mondial du nucléaire



Pierre Gadonneix, Président-Directeur Général d'EDF, expose les enjeux associés à l'acquisition de British Energy, premier exploitant nucléaire britannique.

COMMENT L'ACQUISITION DE BRITISH ENERGY S'INSCRIT-ELLE DANS LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT D'EDF ?

Pierre Gadonneix : Cette opération combine **deux intérêts stratégiques majeurs**.

Elle permet d'abord de **renforcer la présence du Groupe au Royaume-Uni**, l'un de nos principaux marchés cibles, où EDF est déjà présent via sa filiale EDF Energy, deuxième commercialisateur d'électricité du pays mais seulement quatrième producteur. En triplant les capacités de production d'EDF au Royaume-Uni, cette opération permettra de mieux satisfaire les besoins des 5,5 millions de clients d'EDF Energy, avec une électricité d'origine nucléaire, sûre, compétitive et sans CO₂.

Elle répond ensuite à notre volonté d'être **un acteur clé de la relance du nucléaire dans le monde**.

Au Royaume-Uni, en effet, un grand nombre de centrales nucléaires vont être construites dans les vingt années à venir. L'acquisition de British Energy nous confèrera une réelle avance avec notamment la faculté de construire et d'exploiter, dans un premier temps, 4 EPR sur des sites bien identifiés, et d'avoir accès aux ressources et aux compétences des équipes de British Energy, qui seront clés pour la relance du nucléaire outre-Manche.

Elle conforte en cela notre position de grand énergéticien le moins émetteur de CO₂ d'Europe.

L'OPÉRATION RÉPOND-ELLE AUX TROIS CRITÈRES DE CROISSANCE EXTERNE DÉFINIS PAR LE GROUPE EDF ?

Pierre Gadonneix : Oui, totalement. D'abord, elle s'inscrit pleinement dans la **stratégie industrielle** du Groupe que je viens d'expliquer. Elle bénéficie par ailleurs de **l'acceptabilité par les autorités** avec l'accord du Gouvernement britannique, dans un contexte marqué par la croissance de la demande en énergie et la nécessité de remplacer d'ici à quinze ans dans ce pays près d'un tiers des moyens de production par des moyens peu émetteurs de CO₂. Enfin, elle satisfait à **nos critères de rentabilité et de création de valeur** :

– un décaissement initial de 15,2 à 15,7 milliards d'euros, soit une valorisation de British Energy de 8,1 fois son EBITDA en 2009 et de 6,6 en 2010*. Ces multiples sont inférieurs à ceux des transactions observées dans notre secteur (autour de 10). Ce prix est fondé sur des hypothèses raisonnables, qui s'appuient sur le consensus des experts tant pour l'évolution des prix des hydrocarbures que pour la disponibilité et la durée de vie des centrales de British Energy ;

– des synergies financières et métiers estimées à plus de 200 millions d'euros à court terme ;

– une augmentation du bénéfice net par action significative dès 2009.

* Compte tenu des perspectives de remise en service des centrales à l'arrêt (Heysham 1 et Hartlepool).

LA PLUS IMPORTANTE OPÉRATION DE L'HISTOIRE DU GROUPE

EDF va proposer aux actionnaires de British Energy de racheter leurs actions, pour un montant de 15,2 à 15,7 milliards d'euros pour 100 % du capital de British Energy, en fonction du taux de souscription à l'offre alternative (dans des conditions déterminées en accord avec le Conseil d'Administration de British Energy et le Gouvernement britannique). Le financement de l'acquisition sera assuré par un crédit bancaire de 13,9 milliards d'euros et, d'autre part, par la trésorerie existante du Groupe.

Deux possibilités seront offertes aux actionnaires de British Energy : le paiement au comptant pour 774 pence par action (environ 10 euros) ou, en offre alternative, une rémunération initiale inférieure, mais assortie d'un droit de recevoir un paiement conditionnel chaque année pendant dix ans, en fonction de la production nucléaire de l'entreprise et des prix de gros de l'électricité.

Des discussions sont en cours avec Centrica, un des plus importants fournisseurs d'électricité et de gaz

du Royaume-Uni. En cas d'aboutissement des négociations, EDF pourrait rétrocéder à Centrica 25 % du capital aux mêmes conditions de prix que l'opération initiale.

Le Gouvernement britannique a annoncé qu'il était favorable à l'opération et exercera ses droits sur 36 % du capital pour l'apporter à l'offre d'EDF*. De plus, il garantit la prise en charge par des fonds publics du démantèlement des centrales existantes et d'une partie du retraitement des déchets.

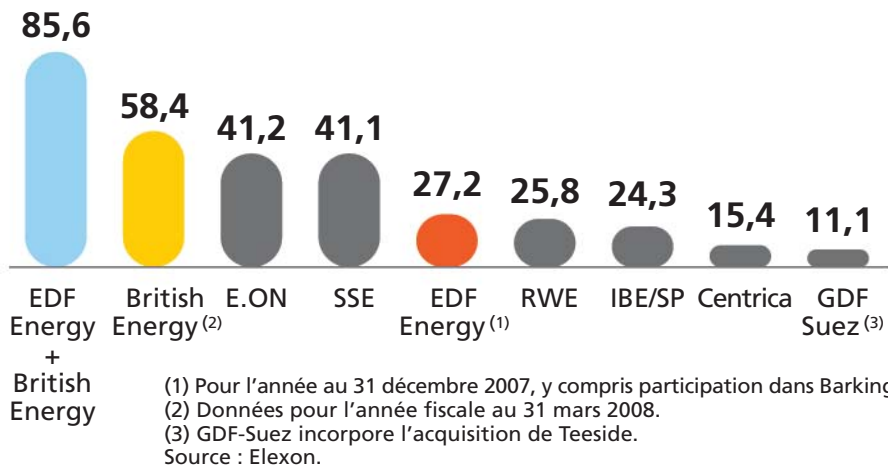
Calendrier : plusieurs étapes importantes restent à franchir et nous sommes confiants dans leur réussite. Compte tenu des procédures de marché existant au Royaume-Uni et de la nécessaire approbation des autorités européennes de la concurrence, le processus d'acquisition engagé par EDF devrait se concrétiser fin 2008 ou début 2009.

* Sous réserve que l'offre ait été déclarée inconditionnelle.

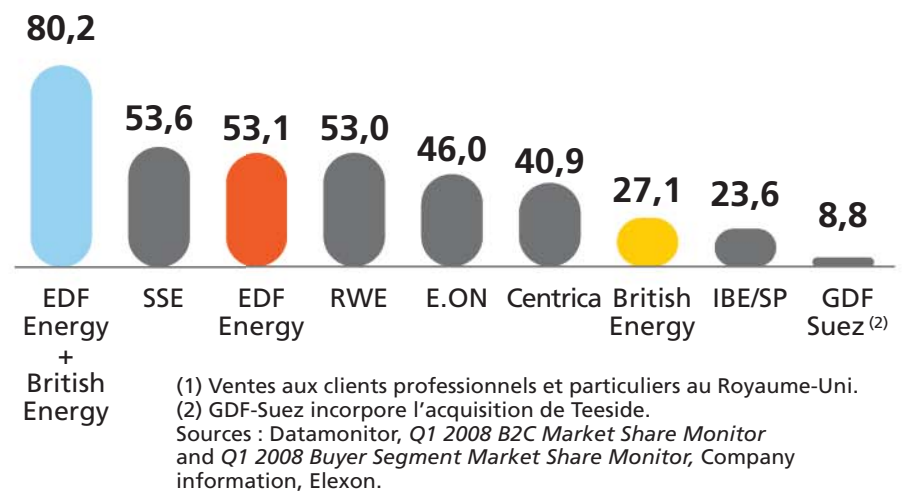
DANS LE DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

Une position de leader renforcée au Royaume-Uni

Production (en TWh)



Commercialisation (1) (en TWh)



« L'acquisition de British Energy est une formidable opportunité pour EDF Energy et British Energy. En se rapprochant, les deux entreprises vont constituer un ensemble plus solide au Royaume-Uni, avec une capacité de production plus importante et une part prédominante du nucléaire, énergie sans CO₂. Cette évolution aidera EDF Energy à respecter son engagement de réduire l'intensité en carbone de sa production de 60 % en 2020. Nous allons aussi renforcer notre capacité à répondre aux attentes des clients en proposant des offres de prix plus compétitives sur la durée et en impulsant une nouvelle dynamique commerciale. » Vincent de Rivaz, Directeur Général d'EDF Energy.



BRITISH ENERGY EN BREF (1)

1^{er} producteur d'électricité en Grande-Bretagne avec 58,4 TWh, soit environ 18 % de la production du pays

8 réacteurs nucléaires et 1 centrale thermique à charbon – puissance installée de 11,5 GW

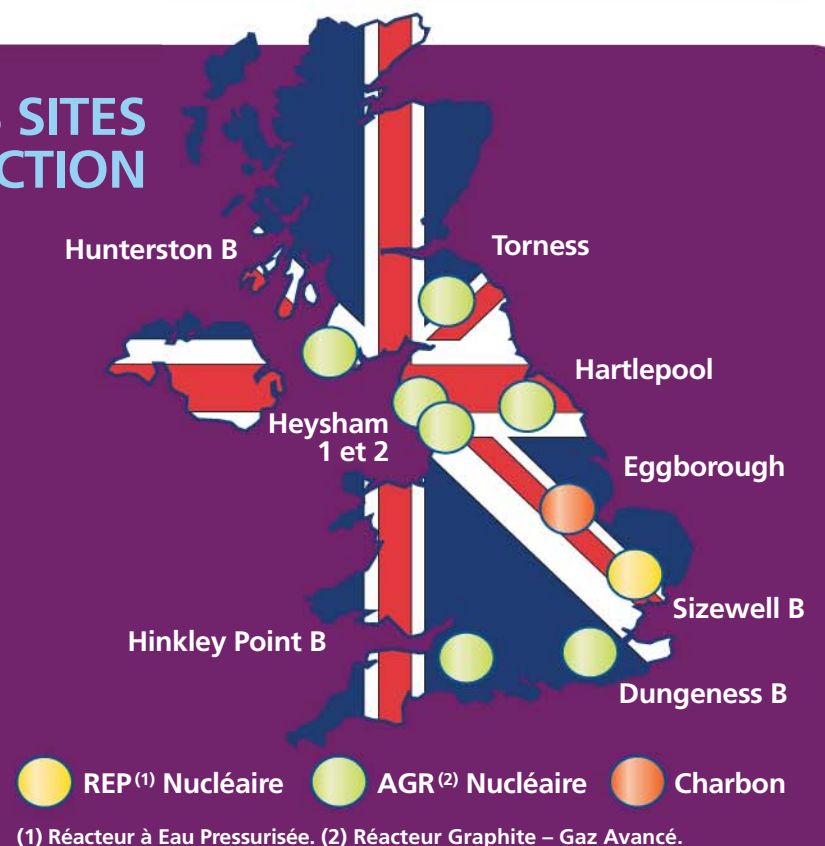
3,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires

1,1 milliard d'euros d'EBITDA

environ **6 200** salariés

(1) Chiffres pour l'année fiscale au 31 mars 2008

CARTE DES SITES DE PRODUCTION



« L'acquisition de British Energy constitue pour EDF une opportunité unique de s'affirmer comme le leader du renouveau du nucléaire dans le monde. Nous avons pu nous assurer de la qualité de l'outil industriel et du savoir-faire de British Energy lors des audits approfondis que nous avons réalisés sur place, ainsi que de la qualité des sites disponibles pour le nouveau nucléaire. Le Groupe pourra s'appuyer sur l'expertise et les compétences cumulées de British Energy et d'EDF pour construire et exploiter 4 réacteurs EPR au Royaume-Uni sur le modèle de l'EPR de Flamanville et optimiser la durée de vie des réacteurs existants. » Bernard Dupraz, Directeur Général Adjoint Production Ingénierie.

Club actionnaires d'EDF



JEUX OLYMPIQUES ET PARALYMPIQUES DE PÉKIN : L'ÉQUIPE EDF CONFIRME SON TALENT

Respect de la personne, responsabilité environnementale, performance, solidarité et intégrité : les valeurs sur lesquelles EDF fonde sa démarche éthique sont en phase avec celles de l'olympisme. Cette proximité se traduit par les partenariats initiés de longue date avec le Comité National Olympique et Sportif Français (CNOSF) et le Comité Paralympique International (IPC).

L'engagement du Groupe, c'est aussi le soutien apporté à l'équipe EDF, dont 19 représentants ont défendu les couleurs de la France aux Jeux olympiques et paralympiques de Pékin. Avec 12 médailles rapportées de Chine (6 lors des Jeux olympiques, 6 lors des Jeux paralympiques) et de très belles performances, l'équipe EDF a porté haut les couleurs de la France.

JEUX OLYMPIQUES



ALAIN BERNARD

Médaille d'or du 100 m nage libre
Médaille d'argent du relais 4x100 m
Médaille de bronze du 50 m nage libre



HUGUES DUBOSCQ

Double médaille de bronze des 100 m et 200 m brasse



FABIEN LEFÈVRE

Médaille d'argent de l'épreuve slalom du kayak monoplace

JEUX PARALYMPIQUES



LAURENT FRANÇOIS

Médaille d'or au sabre
Médaille d'argent au fleuret



FABRICE MEUNIER

Médaille d'argent en tir à l'arc



ALAIN PICHON, EMERIC MARTIN ET GILLES DE LA BOURDONNAYE

et leurs équipes respectives
Trois médailles de bronze en tennis de table par équipes



Cap sur London 2012 !

Sponsor officiel des Jeux olympiques et paralympiques qui auront lieu à Londres en 2012, EDF en sera également le partenaire développement durable.

À ce titre, EDF veillera à ce que ces deux événements s'inscrivent pleinement dans une démarche écologiquement responsable et puissent rassembler la population et les entreprises autour des enjeux du réchauffement climatique.

EDF Energy, filiale anglaise d'EDF, profitera de l'élan des Jeux olympiques 2012 pour inciter les Britanniques à réduire les émissions de CO₂. Première étape avec le « défi carbone », qui les invitera à réduire de 15 % l'empreinte CO₂ de leur logement d'ici à 2012. En juin, déjà plus de 70 000 personnes avaient décidé de relever ce défi.



ÉVÈNEMENT SPÉCIAL TÉLÉTHON

EDF, partenaire officiel du Téléthon, vous invite à assister, pour la 22^e édition de cet événement, à un concert de l'orchestre EDF, dans un cadre inédit : le Cirque d'Hiver Bouglione (dont la location est financée par le Club actionnaires d'EDF et la Fondation EDF Diversiterre).

Participation : 15 euros

Enfants de moins de 12 ans et étudiants : 10 euros

L'intégralité de la recette sera versée au Téléthon.

=> lundi 1^{er} décembre 2008 à 20 h 30

Inscriptions :

- par courriel : orchestreedf@gmail.com
- par courrier : adresser votre chèque à l'ordre de l'AFM à M^{me} Dumont - 111, rue Bobillot - 75013 Paris (préciser le nombre de billets et joindre une enveloppe timbrée à votre adresse)



SIMPLE ET GRATUIT :
**DEVENEZ
MEMBRE DU CLUB**

www.clubactionnaires.edf.com

ou appelez le **N° Vert 0800 00 0800**

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Depuis le 21 novembre 2005, jour de la première cotation, jusqu'au 17 octobre 2008



© La mise à jour de cette courbe est consultable dans la rubrique Bourse (graphique interactif) du site www.actionnaires.edf.com

PERFORMANCES DE L'ACTION EDF

au 17 octobre 2008

Depuis l'introduction en Bourse

EDF	29 %
Euro Stoxx Utility	7 %
CAC 40	- 27 %

Depuis 1 an

EDF	- 41 %
Euro Stoxx Utility	- 34 %
CAC 40	- 42 %

Depuis le 1^{er} janvier 2008

EDF	- 49 %
Euro Stoxx Utility	- 40 %
CAC 40	- 41 %

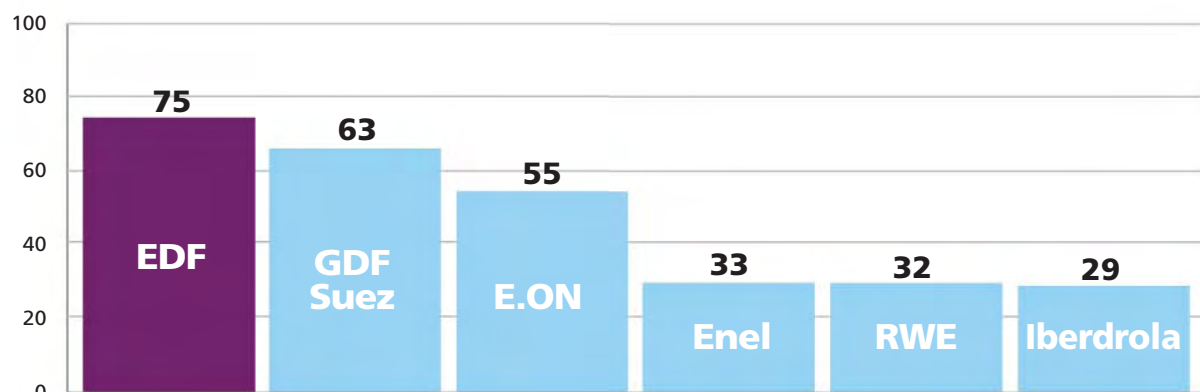
AGENDA FINANCIER

12 novembre 2008 :
chiffre d'affaires
du 3^e trimestre

11 ou 12 février 2009 :
résultats annuels 2008

CAPITALISATIONS BOURSINIÈRES DES PRINCIPAUX ÉNERGÉTICIENS EUROPÉENS

au 15 octobre 2008, en milliards d'euros



Le Comité consultatif se renouvelle : soyez candidat !

Le Comité consultatif se compose de 12 actionnaires individuels qui s'investissent bénévolement pour aider EDF à améliorer sa communication auprès des actionnaires. Il se réunit en moyenne trois fois par an.

Le Comité est renouvelé pour partie chaque année; début 2009, de nouveaux membres seront désignés. N'hésitez pas à présenter votre candidature.



Pierre Gadonneix, Président-Directeur Général d'EDF et **Daniel Camus**, Directeur Général Délégué, à la rencontre du Comité consultatif des actionnaires.

Si vous êtes intéressé(e), merci d'envoyer votre candidature avant le **29 novembre 2008** à l'adresse suivante :
**EDF, Service relations actionnaires – 22-30, avenue de Wagram
75382 Paris Cedex 08**

Le dossier de candidature est téléchargeable sur www.actionnaires.edf.com

Il peut aussi vous être adressé sur simple demande au **0 800 00 0800**.